

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis penelitian

Jenis penelitian yang penulis lakukan adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian deskriptif adalah penelitian yang mementingkan kedalaman data yang berkaitan dengan objek penelitian dan penelitian kuantitatif yang berhubungan dengan perhitungan angka-angka yang dibutuhkan dalam objek penelitian.

B. Definisi Operasional Variabel

Kinerja perusahaan merupakan prestasi yang dicapai oleh perusahaan selama periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan dari perusahaan tersebut. Penilaian kinerja menggunakan pendekatan EVA terdiri dari beberapa komponen yaitu:

1. Laba bersih setelah pajak (NOPAT)

Laba bersih setelah pajak (NOPAT) merupakan sejumlah laba operasi perusahaan setelah dikurangi beban pajak untuk mengukur laba operasi bersih yang diperoleh perusahaan pada periode 2013-2015.

2. Biaya utang sebelum pajak

Biaya utang sebelum pajak digunakan untuk menghitung tingkat hasil internal (*yeild to maturity*) perusahaan atas arus kas surat-surat Obligasi pada periode tahun 2013-2015.

3. Biaya utang setelah pajak

Biaya utang setelah pajak dicari dengan mengalikan biaya utang sebelum pajak dengan $(1 - \text{Tingkat Pajak})$ perusahaan pada periode 2013-2015.

4. Biaya Ekuitas

Biaya Ekuitas merupakan tingkat hasil pengembalian atas saham biasa yang diinginkan oleh para investor pada periode 2013-2015.

5. Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC)

Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC) merupakan rata-rata berbagai sumber dana yang digunakan oleh perusahaan. Komponen biaya modal dapat termasuk biaya utang sebelum pajak, biaya utang setelah pajak, proporsi modal sendiri dan proporsorsi hutang pada periode tahun 2013-2015.

C. Data dan Sumber Data

1. Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari data kuantitatif yaitu berupa laporan keuangan perusahaan yang menjadi sampel penelitian periode akutansi yang berakhir tahun 2013 sampai

dengan tahun 2015 di Bursa Efek Indonesia dan rutin diterbitkan setiap tahunnya.

2. Sumber Data

Sumber data dari penelitian ini adalah data sekunder, data sekunder dalam penelitian ini berupa dokumen dan informasi yang berhubungan dengan objek penelitian yang diterbitkan oleh pihak Bursa Efek Indonesia dalam situs resminya (www.idx.com) serta web dan situs lainnya yang terkait dengan penelitian dan diperoleh dari Pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2015.

2. Kriteria Sampel dan Teknik Sampling

Pemilihan sampel dilakukan menggunakan metode *Purpose Sampling*, yaitu teknik penentuan sampel berdasarkan pertimbangan/kriteria tertentu (Yuliawati, 2004: 15). Beberapa kriteria yang ditetapkan untuk memperoleh sampel adalah:

- a. Perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2015.

- b. Perusahaan sektor telekomunikasi telah menerbitkan laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun berturut-turut yaitu periode 2013-2015.
- c. Perusahaan sektor telekomunikasi menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun berturut-turut yaitu periode 2013-2015

E. Metode Pengumpulan Data

Teknik yang digunakan dalam mengumpulkan data dilakukan melalui dokumentasi, yakni mempelajari serta menyalin catatan atau dokumen yang berhubungan dengan data yang diperlukan sesuai dengan laporan keuangan perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selanjutnya sumber tersebut dipelajari, diklasifikasikan kemudian dianalisis.

F. Metode Analisis Data

1. Net Operating Profit After Tax (NOPAT)

Perhitungan NOPAT dilakukan dengan cara menghitung laba bersih setelah pajak, menghitung NOPAT dapat menggunakan rumus:

$$\text{NOPAT} = \text{Laba (Rugi) usaha} - \text{Pajak}$$

2. Economic Value Added (EVA)

Perhitungan dalam EVA memiliki lima tahapan yaitu:

- 1) Menghitung Biaya Utang sebelum pajak (K_d).

Rumus:

$$K_d = \frac{C + (M - NV_d)/n}{(M + NV_d)/2}$$

2) Menghitung Biaya utang setelah pajak (K_i)

Rumus :

$$k_i = k_d (1 - T)$$

3) Menghitung Biaya modal ekuitas (K_e)

Rumus:

$$K_e = \frac{D}{P_o} + g$$

4) Menghitung Biaya modal tertimbang (WACC), dengan menggunakan rumus (Farah, 2007:153) :

$$K_a = (W_d \times K_d) + (W_e \times K_e)$$

Dimana :

K_a = Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC)

W_d = Proporsi utang dalam struktur modal

K_d = Biaya utang setelah pajak

W_e = Proporsi modal sendiri dalam struktur modal

K_e = Biaya dari dana yang didapatkan dari modal sendiri

5) Menghitung *Economic Value Added* (EVA)

Rumus:

$$EVA = NOPAT - \text{Biaya Modal}$$

3. Uji Hipotesis Pertama (*Time Series Analysis*)

Hipotesis pertama dalam penelitian ini dengan menggunakan kriteria penilaian metode EVA, membandingkan nilai EVA antara perusahaan

dengan nilai rata-rata EVA pada saat bersamaan (periode 2013-2015) dengan kriteria sebagai berikut:

- a) Bila $EVA > 0$, kinerja keuangan perusahaan mempunyai nilai tambah ekonomis
- b) Bila $EVA = 0$, kinerja keuangan perusahaan berada pada di titik impas
- c) Bila $EVA < 0$, kinerja keuangan perusahaan tidak mempunyai nilai tambah ekonomis.

4. Uji Hipotesis Kedua (*Cross Sectional Approach*)

Uji hipotesa kedua dilakukan dengan cara membandingkan nilai rata-rata EVA antar perusahaan sektor telekomunikasi, kemudian memberikan peringkat 1 untuk perusahaan dengan nilai rata-rata EVA tertinggi. Pemberian peringkat tertinggi apabila:

- a. Jika nilai EVA PT. Telekomunikasi Indonesia $>$ nilai EVA PT. Indosat dan PT. Smartfren, maka hipotesis diterima. Artinya perusahaan sektor telekomunikasi yang memiliki nilai EVA terbaik adalah PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.
- b. Jika nilai EVA PT. Telekomunikasi Indonesia $<$ nilai EVA PT. Indosat dan PT. Smartfren, maka hipotesis ditolak. Artinya perusahaan sektor telekomunikasi yang memiliki nilai EVA terbaik bukan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.